

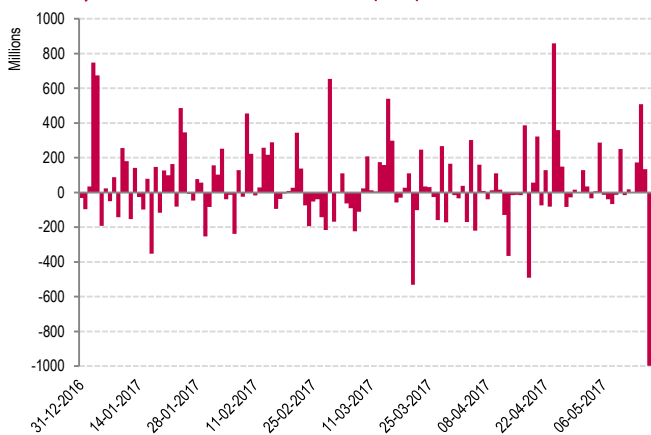
Semaine du 15 au 19 mai 2017

Commentaires concernant les marchés financiers

Monde

- Les indices boursiers européens ont connu une nouvelle semaine morose; la plupart d'entre eux ont enregistré un repli de plus de -1%. Seul le Dax allemand a pu limiter sa perte à -0,88%, alors que celle de l'Euro Stoxx 50 atteignait -1,30% et celle du BEL 20 -1,47%.
- Les bourses américaines ne s'en sont pas beaucoup mieux sorties, leurs pertes se limitant toutefois à quelque -0,5%. C'est principalement l'incertitude quant aux conséquences politiques du limogeage du directeur du FBI, Comey, par le Président Trump qui a pénalisé les marchés. Après avoir atteint une capitalisation boursière record de 74.100 milliards de dollars, les actions globales ont gagné 1.000 milliards de dollars en termes de valeur en un seul jour.

Évolution journalière de la valeur de marché (USD) des actions au niveau mondial

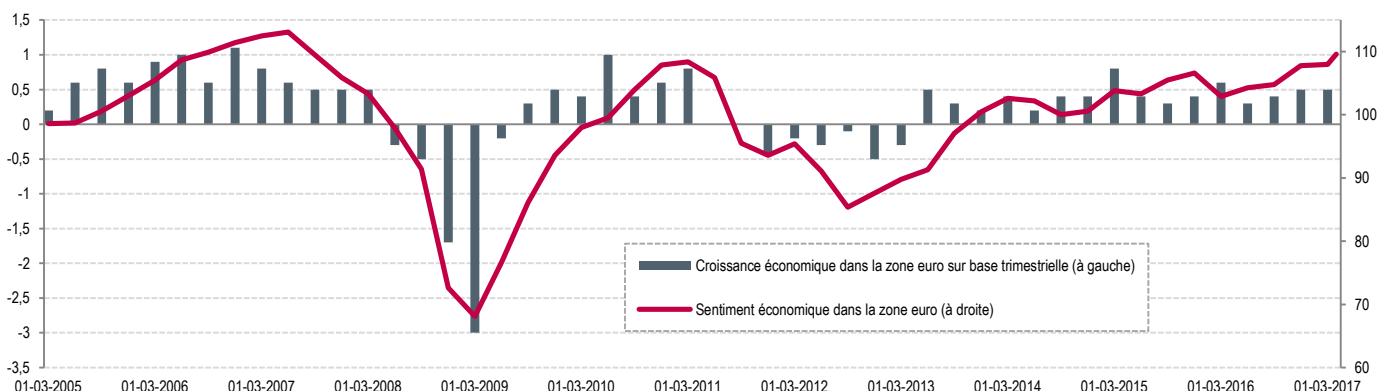


- Les obligations souveraines ont de nouveau bien performé, avec des taux en baisse de 5 à 10 points de base pour la plupart des pays d'Europe et d'Amérique du Nord. Cette baisse a surtout concerné les titres de plus long terme, entraînant un fort aplatissement de la courbe des taux.
- Sur le marché des devises, le dollar américain n'a guère brillé durant la semaine écoulée, cédant pas moins de 2,42% face à l'euro. C'est sa plus forte baisse depuis février 2016.

Pétrole

Avec des cours en hausse de près de 6%, le pétrole a signé une nouvelle semaine de redressement, consécutive à la précédente. Cette progression s'explique principalement par la quasi certitude de la prolongation des limitations de la production de l'OPEP et la Russie.

Sentiment économique dans la zone euro



Données macroéconomiques

Europe

- Au 1^{er} trimestre, l'économie a affiché une honorable performance, confirmée par la seconde estimation du PIB. L'output gap s'est réduit dans la région comme en atteste la baisse continue du chômage. Bien que les perspectives d'inflation restent faibles, les décideurs de la Banque centrale européenne peuvent néanmoins se réjouir de ce résultat.

Une 2^e évaluation du PIB par Eurostat confirme que la croissance économique a augmenté de 0,5% au 1^{er} trimestre. Ce résultat est identique à l'évaluation provisoire, qui était conforme à l'évaluation médiane des économistes demandée par Bloomberg. Les chiffres disponibles pour les 4 principales économies de l'union monétaire traduisent une expansion pour l'ensemble d'entre elles. L'Espagne arrive en tête avec une croissance de 0,8%, suivie de l'Allemagne avec 0,6%, de la France avec 0,3% et de l'Italie avec 0,2%.

La confiance du consommateur a elle aussi augmenté en avril, pour atteindre son plus haut niveau depuis juillet 2007.

- Le chiffre définitif pour l'inflation en avril s'établit à 1,9% contre 1,5% le mois précédent. Face à une inflation structurelle qui demeure très faible, la BCE ne manquera pas de suivre de très près la hausse de ce paramètre en particulier. Si cette progression se poursuit, elle se sentira plus à l'aise pour annoncer éventuellement un ralentissement de ses achats d'obligations dans le courant de l'année prochaine.
- La réunion d'avril de la BCE s'est soldée par un avis neutre, comme en atteste le procès-verbal. Les banquiers centraux ont reconnu que les perspectives de croissance s'amélioraient, mais la faiblesse des perspectives d'inflation continue de les préoccuper. Ce point est le plus important pour eux et il ne faut pas s'attendre à un changement de politique aussi longtemps que l'inflation, fruit d'une progression plus forte des salaires, n'aura pas retrouvé plus de vigueur. Selon les prévisions, il ne faut pas s'attendre à un allègement du programme d'achat fin de l'année prochaine ni à des hausses des taux en 2019. Le président de la BCE Mario Draghi et son équipe ont malgré tout décidé de maintenir la référence à une «tendance persistante à la diminution des risques».

États-Unis

En avril, la production industrielle a augmenté de 2,2% sur une base annuelle, après avoir grimpé de 1,5% en mars. C'est la plus forte hausse depuis janvier 2015. En mai, l'indice NY Empire State Manufacturing a reculé à -1 alors qu'il se situait encore à 5,2 en avril, juste en dessous des attentes du marché (7). Ce repli traduit la première baisse d'activité de l'industrie dans l'Etat de New York depuis octobre de l'année dernière. Les perspectives pour les 6 prochains mois n'en demeurent pas moins optimistes. L'indice Philadelphia Fed Manufacturing a quant à lui fait un bond spectaculaire à 38,8 - alors qu'il était à 22 en avril et que le marché avait prévu 19,5.

NAME	19/05/2017	% Change 1W	15/05/2017	% Change 1M	% Change 3M	% Change 6M	% Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
BEL 20 Index	3949,41	-1,47	4023,65	4,75	9,39	15,27	18,14	4055,96	3127,94
AEX-Index	527,15	-1,41	535,41	3,10	5,62	16,97	23,09	537,84	409,23
CAC 40 Index	5327,94	-1,43	5417,40	6,48	9,46	18,28	24,41	5442,10	3955,98
FTSE 100 Index	7471,39	0,48	7454,37	5,02	2,35	10,27	23,43	7533,70	5788,74
DAX Index	12658,28	-0,88	12807,04	5,34	7,67	18,69	29,22	12841,66	9214,10
Swiss Market Index	9021,21	-1,12	9108,25	5,73	6,05	14,13	14,07	9136,95	7475,54
EURO STOXX 50 Price EUR	3590,41	-1,30	3641,88	4,95	8,51	18,86	22,99	3666,80	2678,27
Dow Jones Industrial Average	20778,63	-0,56	20981,94	1,83	0,75	10,13	19,17	21169,11	17063,08
S&P 500 Index	2384,31	-0,28	2402,32	1,97	1,41	9,28	16,88	2405,77	1991,68
NASDAQ Composite Index	6093,23	-0,46	6149,67	3,93	4,36	14,50	29,30	6170,16	4574,25
Nikkei 225	19590,76	-1,47	19869,85	6,29	1,85	9,03	17,69	19998,49	14864,01
Shanghai Stock Exchange	3090,63	0,23	3090,23	-2,52	-3,48	-3,20	10,11	3301,21	2780,76
EURO/US DOLLAR	1,12	2,42	1,10	4,52	5,47	5,32	-0,07	1,14	1,03
EURO/BRITISH POUND	0,86	-1,31	0,85	-2,40	-0,84	-0,94	-10,74	0,94	0,76
EURO/JAPANESE YEN	124,69	-0,64	124,88	-6,48	-3,73	-5,53	-1,20	125,82	109,57
EURO/CHINA RENMINBI	7,71	-2,21	7,57	-4,29	-5,21	-4,96	-4,81	7,71	7,20
BRENT CRUDE (\$/bbl)	53,62	5,47	51,82	0,36	-5,08	5,32	3,19	60,09	46,22
Gold (\$/troy ounce)	1254,00	2,08	1230,82	-2,05	1,25	3,28	-0,06	1375,34	1122,89
NAME	19/05/2017	Bps Change 1W	15/05/2017	Bps Change 1M	Bps Change 3M	Bps Change 6M	Bps Change 1Y	52 Week High	52 Week Low
Belgium Benchmark Bond 10Y	0,75	-7,16	0,82	-0,69	-8,2	6,6	20,0	1,02	0,10
Germany Benchmark Bond 10Y	0,36	-5,36	0,42	16,33	6,4	9,4	19,5	0,48	-0,19
US Benchmark Bond 10Y	2,25	-9,81	2,34	3,07	-17,0	-11,0	39,6	2,63	1,36
UK Benchmark Bond 10Y	1,08	-5,39	1,14	1,87	-12,7	-37,0	-35,5	1,51	0,52
Japan Benchmark Bond 10Y	0,03	-0,10	0,04	3,20	-5,2	0,3	11,0	0,11	-0,30
China Benchmark Bond 10Y	3,62	1,70	3,60	21,34	26,9	72,5	67,3	3,69	2,63
Euribor 3 Month	-0,33	-0,10	-0,33	0,10	-0,2	-1,8	-7,3	-0,26	-0,33
Euribor 6 Month	-0,25	0,00	-0,25	0,00	-1,2	-3,4	-10,8	-0,14	-0,25
EURO SWAP 1 YR	-0,23	0,29	-0,23	-0,35	-2,1	-3,1	-8,0	-0,12	-0,28
EURO SWAP 2 YR	-0,14	0,40	-0,15	1,70	0,5	0,3	0,5	-0,05	-0,29
EURO SWAP 3 YR	-0,04	0,27	-0,04	4,47	3,5	3,5	7,8	0,06	-0,29
EURO SWAP 5 YR	0,20	-1,26	0,21	7,34	6,4	8,2	16,9	0,34	-0,21
EURO SWAP 10 YR	0,80	-2,83	0,82	11,57	5,3	13,4	22,8	0,97	0,21
EURO SWAP 30 YR	1,45	-2,65	1,48	20,25	4,7	27,3	34,4	1,59	0,66
ICE LIBOR USD 3M	1,17	-0,77	1,18	1,55	11,9	25,6	53,6	1,18	0,62
ICE LIBOR USD 6M	1,40	-2,36	1,42	0,14	4,2	12,0	46,8	1,45	0,89
US DOLLAR SWAP 1 YR	1,35	-0,40	1,36	1,51	4,9	27,4	49,4	1,44	0,60
US DOLLAR SWAP 2 YR	1,52	-1,66	1,53	1,73	-4,0	23,2	49,8	1,73	0,65
US DOLLAR SWAP 3 YR	1,66	-2,97	1,68	1,87	-9,3	17,8	51,6	1,95	0,72
US DOLLAR SWAP 5 YR	1,86	-5,31	1,91	0,92	-15,0	9,3	52,7	2,25	0,88
US DOLLAR SWAP 10 YR	2,18	-7,37	2,26	1,56	-20,0	3,3	47,2	2,61	1,23
US DOLLAR SWAP 30 YR	2,44	-8,76	2,53	0,53	-20,5	2,1	29,1	2,84	1,65

Courbe des taux

